

AR01

Check

Roynat

ROYNAT LTD. ANNUAL REPORT 1968







## ROYNAT LTD. ANNUAL REPORT 1968

### INDEX

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Directors & Officers        | 2  |
| Offices                     | 3  |
| President's Report          | 4  |
| Financial Statements        | 6  |
| Five Years' Highlights      | 10 |
| Classification of Financing | 12 |
| RoyNat's Services           | 13 |

## Directors

- \*J. L. Davignon, *Chairman of the Board*
- \*J. W. Powell, *President and Chief Executive Officer*
- \*H. A. Channell
- J. H. Coleman
- Marcel Faribault, LL.D
- Louis Hébert
- \*G. W. Hodgson
- \*C. A. Holding

\*Member of the Executive Committee

## Officers

- J. W. Powell, *President and Chief Executive Officer*
- J. D. Thompson, *General Supervisor*
- N. J. M. McLeod, *Secretary*
- E. W. H. Tremain, *Treasurer and Supervisor*
- M. Boudreau, *Supervisor*
- Jacques Roy, *Assistant Treasurer*

### Head Office

620 Dorchester Boulevard W., Montreal 2, P.Q.

R. J. Durley, *Assistant Supervisor*

*Senior Legal Officers:*

A. R. Garneau, Q.C.

G. Gouin

P. H. MacEwen

Miss E. C. Robichaud

### Wholly-Owned Subsidiary

TANYOR LTD.,

620 Dorchester Boulevard W., Montreal 2, P.Q.

D. R. Smith, *Supervisor*

### District Offices

Halifax

5675 Spring Garden Road J. R. Dick *Manager*

\*Quebec

1091 St. Louis Road E. Sauvé *Manager*

Montreal

620 Dorchester Blvd. W. B. J. V. Mailloux *Manager*  
R. H. Brackstone *Assistant Manager*  
M. Pelland *Assistant Manager*

Toronto

4 King Street, West L. G. Legrove *Supervisor (Toronto & London)*

H. A. Rorison *Manager*

P. G. Saunderson *Assistant Manager*

\*London

200 Queens Avenue R. G. Dinning *Manager*

Winnipeg

211 Portage Avenue V. Kerr *Manager*

Regina

1874 Scarth Street N. L. Henri *Manager*

Calgary

444-7th Avenue, S.W. R. R. Bell *Manager*

Vancouver

409 Granville Street W. F. Grant *Manager*  
W. N. Collett *Assistant Manager*

\*Opening scheduled for July, 1968



## The President's Report at the Annual Meeting of Shareholders on June 12, 1968

It is my privilege to submit this, the Sixth Annual Report of your Company, and once more to be able to say that the year under review was a successful one.

All areas of our operations have improved, notwithstanding the mounting level of interest rates, although our tempo of growth measured by disbursements fell off modestly from our previous year. Our expectations at this time last year that the economic situation was about to stabilize were not realized and, consequently, the high interest period through which we have been living has caused quite a few businesses to hold off their capital spending as long as possible in the hope of obtaining lower rates by waiting it out. This trend seemed to be most perceptible during the summer and autumn months but, since then, an increasing number of businessmen seem to be accepting the likelihood of a continuation for some months ahead of the current level of interest rates and are now coming into the market again.

### *Financial Highlights*

Our net profit for the year amounted to \$680,645, an increase of more than 32% over 1967. This result was achieved after setting aside an additional \$500,000 to provisions, thus bringing the total of provisions to \$1,550,000 at the year-end, which amounted to 1.56% of our total financing outstanding. All losses have been written off as they occurred.

An important milestone is the fact that our total assets now exceed \$100,000,000.

Gross revenues from operations climbed to \$8,496,527 an increase of 15.5%. As was to be expected, the total cost of our money increased although I am pleased to say that the ratio of interest expenses to gross revenues improved satisfactorily as did the ratio of our regular operating costs.

During the year, we disbursed \$24,004,724 and at

April 30th had undisbursed commitments on our books totalling \$12,424,000. Financing outstanding at the year end amounted to \$99,451,158 after receiving normal repayments of \$15,542,523 during the year.

We have concluded two public borrowings since last Fall through the sale of Secured Notes. While these two issues were costly by historical standards, they were nevertheless sold at satisfactory rates in view of the market conditions which prevailed at the times of the issues. \$8,000,000 Series "E" Secured Notes were sold in October and our most recent \$8,000,000 Series "F" issue was sold only last week.

I am pleased to say that our securities have always enjoyed a wide distribution, and now that we have paid dividends on our Preferred Shares for five consecutive years, our issues have become eligible for institutional investor portfolios.

### *Staff*

All in all, I feel that we have had a gratifying year in spite of the unsettled economic climate encountered, and our staff cannot be too highly complimented for the part they have played in bringing about the results shown. Our utmost thanks is owing to them for their hard work and interest in providing fast and intelligent service to our clients, many of whom have expressed appreciation for their attentiveness and advice during the year.

Closely allied to the efforts of our own staff are those expended by the personnel in our shareholders' offices across the country. I should like to thank them for their continued support and cooperation.

### *Directorship*

I regret to advise that R. A. Treleven, who has been a Director and member of the Executive Committee since 1963, has expressed a desire to be relieved of his duties

for reasons of health. Mr. Treleaven has contributed in a very high degree to the success of RoyNat. He will be missed by his fellow directors and I know that I can express to him on your behalf our very best wishes for a complete return to his usual well-being.

At a later stage in the meeting, C. A. Holding will be nominated to succeed Mr. Treleaven. Mr. Holding is Assistant General Manager in Montreal of The Canada Trust Company and succeeded Mr. Treleaven when he relinquished his duties for the same reason that he now leaves us.

#### *New District Offices*

I wish to report that on July 2nd we intend to open two new district offices, one in Quebec and the other in London. The former will service the eastern areas of Quebec and the latter, south western Ontario. We already have a good number of clients in both of these regions and with access to our facilities being brought closer to them and to potential new clients in the districts involved, we look for an increased volume of business from these two sources.

#### *New Subsidiary*

TanYor Ltd., our wholly-owned subsidiary, has been formed for the purpose of providing combined mortgages to private home-owners across Canada, in conjunction with prime mortgage lenders. I am certain it will become a worthwhile adjunct to the Company's principal line of business. TanYor plans to commence operations next month.

#### *Outlook for RoyNat*

In preparing our forecast for the ensuing year, we have had to contend with several factors, the most important of which seems to be the current high cost of money and its availability. It is impossible to tell what trend is

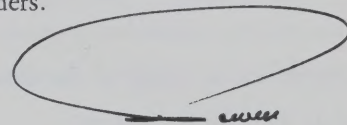
likely to develop, but it is hoped that interest rates have reached — or are close to — their peak.

While it may be some time yet before rates start to recede, surely the high upward swing of the last few months will not be repeated. As national and international economic and political elements play such an important part in our monetary cycles, I am of the opinion that we shall have to adopt a cautiously optimistic attitude, at least until the end of this year. However, I am confident that we shall enjoy another successful year and that our volume of business and profits will continue to show a steady and worthwhile improvement.

#### *Shareholders*

In closing, I should like to pay special tribute to our shareholders who, over the past six years, have encouraged the Company to build up a strong base for the future by retaining its earnings in the business until the Company was soundly established. This policy has been of immeasurable help in bringing about our current position and I am certain that the forbearance displayed by them has added greatly to the investor confidence shown in our issues of securities.

Having in mind the results of last year's operations, the current outlook and our surplus position, the time has arrived to consider the payment of an initial dividend on our Common Shares. This matter will be one of the first orders of business to be discussed at the Directors' Meeting to be held immediately following this meeting of shareholders.



J. W. POWELL, President.



## Balance Sheet as at April 30, 1968

| ASSETS                                                                                                                                                         | 1968          | 1967         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Financing extended to Canadian corporations, maturing over periods up to fifteen years, at cost, less provision of \$1,550,000; \$1,050,000 (Note 1) . . . . . | \$ 97,901,158 | \$90,033,283 |
| Accrued interest . . . . .                                                                                                                                     | 994,716       | 862,735      |
| Cash and deposits with banks . . . . .                                                                                                                         | 158,791       | 208,603      |
| Prepaid expenses . . . . .                                                                                                                                     | 39,495        | 47,047       |
| Special refundable tax . . . . .                                                                                                                               | 12,100        | 12,100       |
| Investment in shares of subsidiary company, at cost (Note 2) . . . . .                                                                                         | 10,000        | —            |
| Office premises and equipment<br>(less depreciation of \$166,678; \$131,053) . . . . .                                                                         | 137,680       | 162,858      |
| Unamortized secured note and debenture<br>discount and expense . . . . .                                                                                       | 1,838,046     | 1,859,681    |
| <i>The accompanying notes form an integral part of the financial statements.</i>                                                                               |               |              |
|                                                                                                                                                                | \$101,091,986 | \$93,186,307 |

Approved on behalf of the Board:

J. L. Davignon, *Director*.

J. W. Powell, *Director*.



| LIABILITIES                                                                  | 1968          | 1967         |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Short term notes . . . . .                                                   | \$ 7,250,000  | \$ 7,325,000 |
| Accounts payable and accrued liabilities . . . . .                           | 49,902        | 26,628       |
| Accrued interest payable . . . . .                                           | 1,297,306     | 1,016,855    |
| Income taxes payable . . . . .                                               | 415,684       | 266,375      |
| Secured Notes (Notes 3 and 4) . . . . .                                      | 66,062,000    | 58,865,000   |
| Debentures Series A 6% January 15, 1979 (Note 4). . . . .                    | 14,100,000    | 14,400,000   |
| Capital stock:                                                               |               |              |
| Authorized and issued —                                                      |               |              |
| 10,000 5% cumulative redeemable preferred shares, par value \$100 each . . . | 1,000,000     | 1,000,000    |
| 90,000 common shares, par value \$100 each . . . . .                         | 9,000,000     | 9,000,000    |
| Earned surplus . . . . .                                                     | 1,917,094     | 1,286,449    |
|                                                                              | \$101,091,986 | \$93,186,307 |

## Statement of Profit and Loss for the year ended April 30, 1968

|                                                                                      | 1968        | 1967        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Gross revenue from operations . . . . .                                              | \$8,496,527 | \$7,352,790 |
| Net income before the undernoted items and after provisions . . . . .                | \$6,533,464 | \$5,688,775 |
| Interest on secured notes and debentures . . . . .                                   | 4,656,063   | 4,435,692   |
| Interest on short term borrowings . . . . .                                          | 423,451     | 106,178     |
| Amortization of secured note and debenture discount and expense . . . . .            | 187,055     | 194,824     |
| Depreciation . . . . .                                                               | 35,625      | 40,893      |
| Directors' remuneration, including salaries to those who are also officers . . . . . | 64,625      | 59,180      |
|                                                                                      | \$5,366,819 | \$4,836,767 |
| Net profit before taxes on income . . . . .                                          | 1,166,645   | 852,008     |
| Taxes on income . . . . .                                                            | 486,000     | 340,000     |
| Net profit for the year . . . . .                                                    | \$ 680,645  | \$ 512,008  |

### Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the balance sheet of RoyNat Ltd. as of April 30, 1968 and the statements of profit and loss and earned surplus for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company at April 30, 1968 and the results of its operations for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec, May 14, 1968

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.  
Chartered Accountants



## Statement of Earned Surplus for the year ended April 30, 1968

|                                         | 1968        | 1967        |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|
| Balance at beginning of year . . . . .  | \$1,286,449 | \$ 824,441  |
| Net profit for the year . . . . .       | 680,645     | 512,008     |
|                                         | \$1,967,094 | \$1,336,449 |
| Dividends on preferred shares . . . . . | 50,000      | 50,000      |
| Balance at end of year . . . . .        | \$1,917,094 | \$1,286,449 |

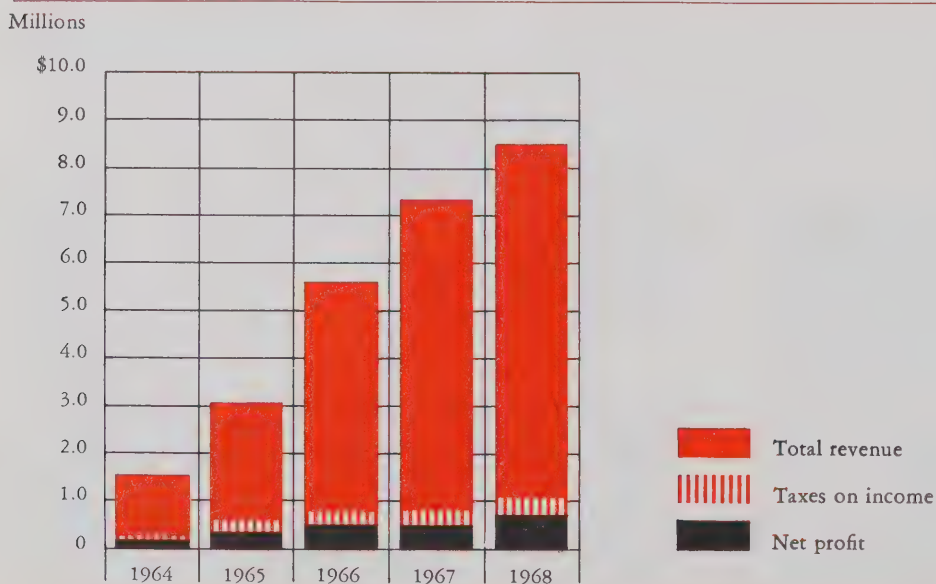
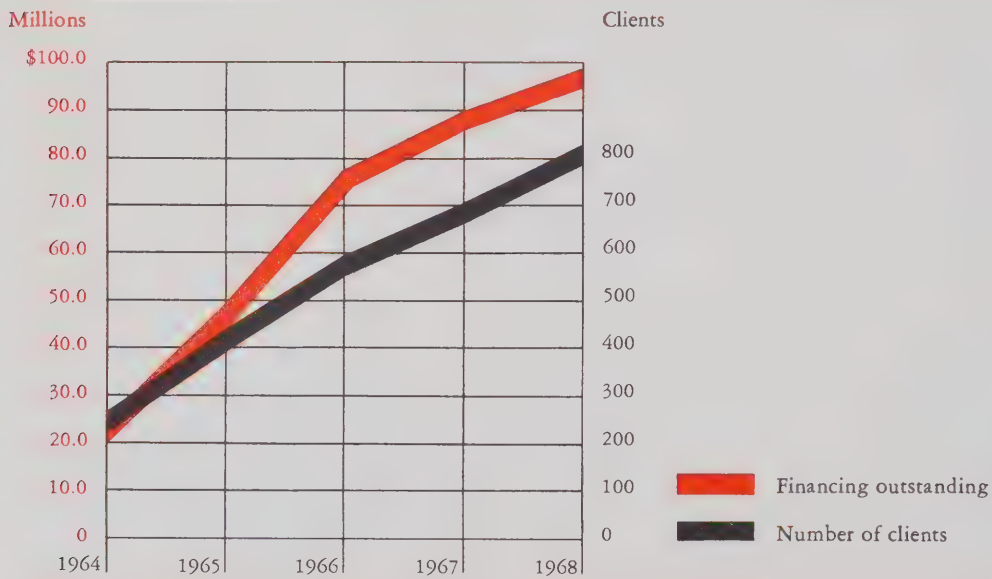
### Notes to the Financial Statements April 30, 1968

- (a) Indebtedness of borrowers is generally evidenced by bonds, debentures or loan agreements secured by specific and/or floating charges and/or guarantees. In addition, the Company holds preferred and common shares of borrowers costing \$501,039. The bonds, debentures and shares are not considered to be readily marketable; the bonds and debentures mature over periods up to fifteen years, with approximately \$15.2 million principal amount maturing during the next twelve months.

(b) At April 30, 1968, the Company was under contract to provide further financing totalling \$10.2 million and in addition had authorized, subject to acceptance by the applicants, a further \$2.2 million.
- On August 2, 1967, the Company incorporated TanYor Ltd., as a wholly-owned subsidiary, in order to invest in combined mortgages on residential properties. At April 30, 1968, TanYor Ltd., had not commenced business and its accounts, therefore, have not been consolidated with those of the Company. TanYor Ltd., had incurred expenditures of \$16,885 to April 30, 1968, provision for which has not been made in the accounts of RoyNat Ltd.
- Secured Notes:

|                                |                     |
|--------------------------------|---------------------|
| Series A 5½% March 15, 1980    | \$14,320,000        |
| Series B 6% August 15, 1980    | 14,232,000          |
| Series C 6¼% December 15, 1980 | 14,625,000          |
| Series D 6¼% March 15, 1976    | 7,475,000           |
| Series D 6¼% March 15, 1981    | 7,410,000           |
| Series E 7¼% November 15, 1972 | 5,250,000           |
| Series E 7¼% November 15, 1977 | 2,750,000           |
|                                | <u>\$66,062,000</u> |
- Subject to conditions contained in the trust deed and the deeds supplemental thereto and the trust agreement, pursuant to which the Secured Notes and Debentures have been issued, the Company is obliged to purchase in each calendar year certain principal amounts of the outstanding Secured Notes and Debentures. The obligation is for a maximum of \$1,500,000 in the 1968 calendar year and \$1,660,000 in the 1969 calendar year. Pursuant to the purchase fund requirements for 1968, the Company has purchased \$438,000 principal amount of Secured Notes which have been surrendered to the trustees and cancelled.
- The Company has filed a preliminary prospectus with provincial securities commissions in connection with the proposed issue of \$10,000,000 principal amount Secured Notes, Series F. Final information is not available as to the terms of this issue.

## Five Years' Highlights





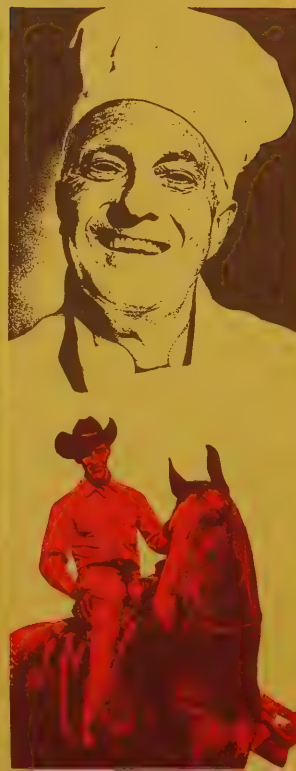
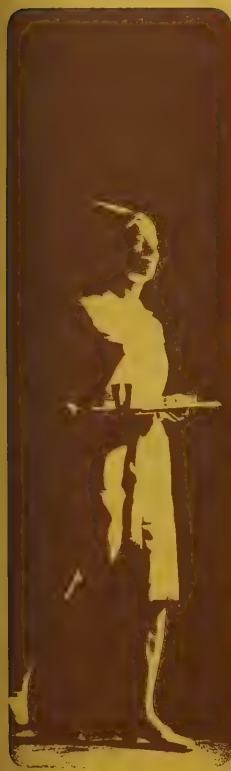
|                                         | 1968          | 1967         | 1966         | 1965         | 1964         |
|-----------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Disbursements to clients . . . . .      | \$ 24,004,724 | \$26,338,241 | \$36,827,017 | \$29,255,852 | \$22,394,550 |
| Financing outstanding . . . . .         | 99,451,158    | 91,083,283   | 78,298,852   | 49,972,060   | 25,820,503   |
| Commitments to extend financing . . .   | 10,196,000    | 10,114,000   | 10,659,356   | 16,301,000   | 6,836,000    |
| Outstanding offers of finance . . . . . | 2,228,000     | 2,454,000    | 3,640,000    | 4,155,000    | 4,853,000    |
| Total Assets . . . . .                  | 101,091,986   | 93,186,307   | 86,750,820   | 51,247,518   | 26,580,371   |
| Short term borrowings . . . . .         | 7,250,000     | 7,325,000    | —            | 10,200,000   | 1,075,000    |
| Secured Notes . . . . .                 | 66,062,000    | 58,865,000   | 60,000,000   | 15,000,000   | —            |
| Debentures . . . . .                    | 14,100,000    | 14,400,000   | 14,700,000   | 15,000,000   | 15,000,000   |
| Capital—Preferred shares . . . . .      | 1,000,000     | 1,000,000    | 1,000,000    | 1,000,000    | 1,000,000    |
| —Common shares . . . . .                | 9,000,000     | 9,000,000    | 9,000,000    | 9,000,000    | 9,000,000    |
| Earned Surplus . . . . .                | 1,917,094     | 1,286,449    | 824,441      | 365,645      | 113,019      |
| Total revenue . . . . .                 | 8,496,527     | 7,352,790    | 5,603,834    | 3,091,268    | 1,540,597    |
| Interest charges . . . . .              | 5,079,514     | 4,541,870    | 3,186,983    | 1,367,063    | 380,475      |
| Taxes on income . . . . .               | 486,000       | 340,000      | 310,000      | 345,000      | 92,500       |
| Net profit . . . . .                    | 680,645       | 512,008      | 508,796      | 302,626      | 178,360      |
| Dividends on preferred shares . . . . . | 50,000        | 50,000       | 50,000       | 50,000       | 49,521       |
| Number of clients . . . . .             | 793           | 701          | 593          | 439          | 265          |
| Average amount per client . . . . .     | 138,000       | 143,000      | 149,000      | 151,000      | 123,000      |

## Classification of Financing by Industry (including Commitments)

|                                                      | At April 30, 1968 |                 |        | At April 30, 1967 |                 |        |
|------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|--------|-------------------|-----------------|--------|
|                                                      | No.               | Amount<br>(000) | %      | No.               | Amount<br>(000) | %      |
| <b>Manufacturing:</b>                                |                   |                 |        |                   |                 |        |
| Foods & Beverages . . . . .                          | 77                | \$ 10,231       | 9.3    | 75                | \$ 9,487        | 9.4    |
| Textiles & Clothing . . . . .                        | 28                | 3,724           | 3.4    | 25                | 3,011           | 3.0    |
| Wood Industries:                                     |                   |                 |        |                   |                 |        |
| Forest Products . . . . .                            | 28                | 8,343           | 7.6    | 26                | 10,059          | 9.9    |
| Sash & Door . . . . .                                | 14                | 1,756           | 1.6    | 17                | 1,926           | 1.9    |
| Furniture . . . . .                                  | 14                | 3,551           | 3.2    | 10                | 1,859           | 1.8    |
| Printing & Publishing . . . . .                      | 25                | 2,245           | 2.0    | 22                | 2,347           | 2.3    |
| Iron & Steel (including                              |                   |                 |        |                   |                 |        |
| Machinery & Equipment) . . . . .                     | 75                | 10,663          | 9.7    | 72                | 9,976           | 9.9    |
| Concrete Products . . . . .                          | 21                | 2,245           | 2.0    | 21                | 2,806           | 2.8    |
| Drugs & Chemicals . . . . .                          | 22                | 2,715           | 2.5    | 18                | 1,693           | 1.7    |
| Miscellaneous . . . . .                              | 29                | 3,492           | 3.2    | 23                | 3,334           | 3.3    |
| <b>Wholesale &amp; Retail Trade</b> . . . . .        | 125               | 15,843          | 14.5   | 93                | 10,780          | 10.6   |
| <b>Personal Services:</b>                            |                   |                 |        |                   |                 |        |
| Recreational, Hospital, Laundries & others . . . . . | 68                | 6,043           | 5.5    | 56                | 5,762           | 5.7    |
| Hotels, Motels & Restaurants . . . . .               | 65                | 7,841           | 7.2    | 59                | 7,183           | 7.1    |
| <b>Mining, Quarries &amp; Petroleum</b> . . . . .    | 19                | 3,614           | 3.3    | 17                | 3,925           | 3.9    |
| <b>Construction:</b>                                 |                   |                 |        |                   |                 |        |
| Heavy . . . . .                                      | 24                | 4,397           | 4.0    | 24                | 5,417           | 5.3    |
| Building . . . . .                                   | 32                | 3,525           | 3.2    | 28                | 3,433           | 3.4    |
| <b>Transportation:</b>                               |                   |                 |        |                   |                 |        |
| Air & Water Transport . . . . .                      | 19                | 4,618           | 4.2    | 18                | 4,234           | 4.2    |
| Road Transport, Warehousing & Storage . . . . .      | 52                | 9,156           | 8.4    | 46                | 8,017           | 7.9    |
| <b>Radio, T.V. &amp; Cable T.V.</b> . . . . .        | 24                | 2,591           | 2.4    | 22                | 3,544           | 3.5    |
| <b>Agriculture.</b> . . . . .                        | 26                | 2,046           | 1.9    | 22                | 1,794           | 1.8    |
| <b>Other</b> . . . . .                               | 6                 | 1,008           | 0.9    | 7                 | 610             | 0.6    |
| Total . . . . .                                      | 793               | \$109,647       | 100.0% | 701               | \$101,197       | 100.0% |



Since inception, RoyNat has provided financing to 825 companies. Their many employees are involved in a variety of jobs, each requiring a special skill...



ROYNAT LTD. ANNUAL REPORT 1968



ROYNAT LTÉE RAPPORT ANNUEL 1968

Depuis ses débuts, RoyNat a avancé des fonds à 825 compagnies. Leurs nombreux employés exercent une variété de métiers exigeant une formation spécialisée...



# Répartition des investissements par genres d'entreprises (y compris engagements)

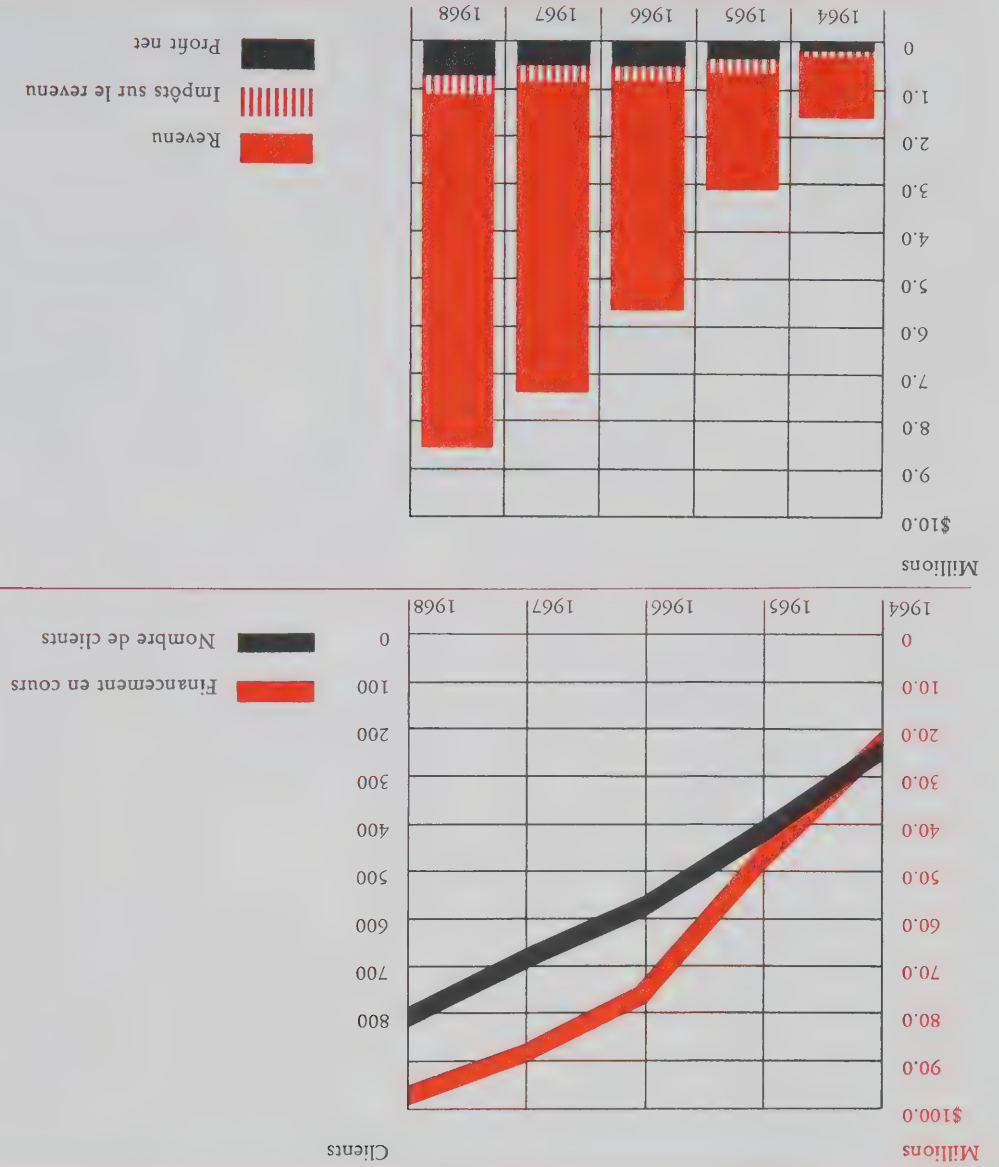
au 30 avril 1968

au 30 avril 1967

| Fabrication:                                     |           |               |        |
|--------------------------------------------------|-----------|---------------|--------|
| Aliments et boissons                             | No        | Montant (000) | %      |
| 77                                               | \$ 10,231 | 9.3           |        |
| 28                                               | 3,724     | 3.4           |        |
| Textile et vêtement                              |           |               |        |
| Industries du bois:                              |           |               |        |
| Produits forestiers                              | 28        | 7.6           |        |
| Portes et châssis                                | 14        | 1.6           |        |
| Meubles                                          | 14        | 3.2           |        |
| Imprimerie et publication                        | 25        | 2.0           |        |
| Fer et acier (y compris machinerie et outillage) | 75        | 9.7           |        |
| Produits de béton                                | 21        | 2.0           |        |
| Produits pharmaceutiques et chimiques            | 22        | 2.5           |        |
| Industries manufacturières diverses              | 29        | 3.2           |        |
| Commerce de gros et de détail                    | 125       | 14.5          |        |
| Services:                                        |           |               |        |
| Diversissements, hôpitaux, buanderies et autres  | 68        | 5.5           |        |
| Hôtels, motels et restaurants                    | 65        | 7.2           |        |
| Mines, carrières et pétroles                     | 19        | 3.3           |        |
| Industrie de la construction:                    |           |               |        |
| Construction lourde                              | 24        | 4.0           |        |
| Construction d'immeubles                         | 32        | 3.2           |        |
| Transport:                                       |           |               |        |
| Aérien et maritime                               | 19        | 4.2           |        |
| Routier et service d'entreposage                 | 52        | 8.4           |        |
| Radio, télévision et câbles de télévision        | 24        | 2.4           |        |
| Agriculture                                      | 26        | 1.9           |        |
| Divers                                           | 6         | 1,008         | 0.9    |
| Total                                            | 793       | \$109,647     | 100.0% |
| Aliments et boissons                             | 75        | \$ 9,487      |        |
| 25                                               | 3,011     |               |        |
| Industries du bois:                              |           |               |        |
| Produits forestiers                              | 26        | 10,059        |        |
| Portes et châssis                                | 17        | 1,926         |        |
| Meubles                                          | 10        | 1,859         |        |
| Imprimerie et publication                        | 22        | 2,347         |        |
| Fer et acier (y compris machinerie et outillage) | 72        | 9,976         |        |
| Produits de béton                                | 21        | 2,806         |        |
| Produits pharmaceutiques et chimiques            | 18        | 1,693         |        |
| Industries manufacturières diverses              | 23        | 3,334         |        |
| Commerce de gros et de détail                    | 93        | 10,780        |        |
| Services:                                        |           |               |        |
| Diversissements, hôpitaux, buanderies et autres  | 56        | 5,762         |        |
| Hôtels, motels et restaurants                    | 59        | 7,183         |        |
| Mines, carrières et pétroles                     | 17        | 3,925         |        |
| Industrie de la construction:                    |           |               |        |
| Construction lourde                              | 24        | 5,417         |        |
| Construction d'immeubles                         | 28        | 3,433         |        |
| Transport:                                       |           |               |        |
| Aérien et maritime                               | 18        | 4,234         |        |
| Routier et service d'entreposage                 | 46        | 8,017         |        |
| Radio, télévision et câbles de télévision        | 22        | 3,544         |        |
| Agriculture                                      | 22        | 1,794         |        |
| Divers                                           | 7         | 610           |        |
| Total                                            | 701       | \$101,197     | 100.0% |



| 1968                                          | 1967          | 1966         | 1965         | 1964         |
|-----------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Financement effectué . . . . .                | \$ 24,004,724 | \$26,338,241 | \$36,827,017 | \$29,255,852 |
| Financement en cours . . . . .                | 99,451,158    | 91,083,283   | 78,298,852   | 49,972,060   |
| Offres de financement acceptées . . . . .     | 10,196,000    | 10,114,000   | 10,659,356   | 16,301,000   |
| Offres de financement autorisées . . . . .    | 2,228,000     | 2,454,000    | 3,640,000    | 4,155,000    |
| Actif . . . . .                               | 101,091,986   | 93,186,307   | 86,750,820   | 51,247,518   |
| Emprunts à court terme . . . . .              | 7,250,000     | 7,325,000    | —            | 10,200,000   |
| Billets garantis . . . . .                    | 66,062,000    | 58,865,000   | 60,000,000   | 15,000,000   |
| Débitures . . . . .                           | 14,100,000    | 14,400,000   | 14,700,000   | 15,000,000   |
| Capital—actions privilégiées . . . . .        | 1,000,000     | 1,000,000    | 1,000,000    | 1,000,000    |
| —actions ordinaires . . . . .                 | 9,000,000     | 9,000,000    | 9,000,000    | 9,000,000    |
| Surplus d'exploitation . . . . .              | 1,917,094     | 1,286,449    | 824,441      | 365,645      |
| Revenu . . . . .                              | 8,496,527     | 7,352,790    | 5,603,834    | 3,091,268    |
| Intérêts payés . . . . .                      | 5,079,514     | 4,541,870    | 3,186,983    | 1,367,063    |
| Impôts sur le revenu . . . . .                | 486,000       | 340,000      | 310,000      | 345,000      |
| Profit net . . . . .                          | 680,645       | 512,008      | 508,796      | 302,626      |
| Dividendes sur actions privilégiées . . . . . | 50,000        | 50,000       | 50,000       | 50,000       |
| Nombre de clients . . . . .                   | 793           | 701          | 593          | 439          |
| Montant moyen par client . . . . .            | 138,000       | 143,000      | 149,000      | 151,000      |
|                                               |               |              |              | 123,000      |



|                                     |              |             |
|-------------------------------------|--------------|-------------|
|                                     | 1968         | 1967        |
| Solde au début de l'année           | \$ 1,286,449 | \$ 824,441  |
| Profit net de l'année               | 680,645      | 512,008     |
| Dividendes sur actions privilégiées | \$1,967,094  | \$1,336,449 |
|                                     | 50,000       | 50,000      |
| Solde à la fin de l'année           | \$1,917,094  | \$1,286,449 |

Notes aux états financiers au 30 avril 1968

1. (a) La dette des emprunteurs est généralement représentée par des obligations, débentures ou contrats de prêt garantis par des chartes spécifiques et/ou flottantes et/ou des cautionnements. La Compagnie détient aussi des actions privilégiées et ordinaires d'emprunteurs, représentant un coût de \$501,039. Ces obligations, débentures et actions ne sont pas considérées comme rapidement négociables. Les obligations et débentures échouent sur des périodes d'une durée maximum de quinze ans dont \$15.2 millions, valeur nominale, échiront au cours des douze prochains mois. (b) Au 30 avril 1968, la Compagnie était liée par des offres de financement acceptées d'une valeur globale de \$10.2 millions et en plus avait autorisé, sujettes à acceptation, des offres de financement pour un montant additionnel de \$2.2 millions.

2. Le 2 août 1967, la Compagnie a incorporé TanYor Ltée, une filiale en propriété exclusive, afin d'investir dans des prêts hypothécaires conjoints sur propriétés résidentielles. Au 30 avril 1968, TanYor Ltée n'avait pas encore commencé ses opérations; ses comptes n'ont donc pas été consolidés avec ceux de la Compagnie. Au 30 avril 1968, TanYor Ltée avait encouru des dépenses de \$16,885, pour lesquelles aucune provision n'a été faite dans les comptes de RoyNat Ltée.

3. Billets garantis:

Série A 5½% échéant le 15 mars 1980  
Série B 6% échéant le 15 août 1980  
Série C 6¼% échéant le 15 décembre 1980  
Série D 6¼% échéant le 15 mars 1976  
Série D 6¼% échéant le 15 mars 1981  
Série E 7¼% échéant le 15 novembre 1972  
Série E 7¼% échéant le 15 novembre 1977

|              |
|--------------|
| \$14,320,000 |
| 14,232,000   |
| 14,625,000   |
| 7,475,000    |
| 7,410,000    |
| 5,250,000    |
| 2,750,000    |
| \$66,062,000 |

4. Sous réserve des conditions contenues dans l'acte de fiducie, les acres de fiducie y supplémentaires et la convention de fiducie pourvoyant à l'émission des billets garantis et des débentures, la Compagnie est tenue de rembourser certains montants du principal des billets garantis et des débentures au cours de chaque année civile. Cet engagement est pour un montant maximum de \$1,500,000 au cours de l'année civile 1968 et de \$1,660,000 au cours de l'année civile 1969. En vertu des exigences des fonds de remboursement pour l'année 1968, la Compagnie a remboursé \$438,000, valeur nominale, de billets garantis, qui ont été remis aux fiduciaires et annulés.

5. La Compagnie a soumis un prospectus préliminaire aux commissions de valeurs mobilières provinciales relativement au projet d'émission de billets garantis série F d'une valeur nominale de \$10,000,000. Les renseignements définitifs quant aux termes de cette émission ne sont pas disponibles.



|                                                                                           | 1968        | 1967        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Revenu brut d'exploitation                                                                | \$8,496,527 | \$7,352,790 |
| Profit net sans tenir compte des postes ci-dessous et après provisions                    | \$6,533,464 | \$5,688,775 |
| Intérêt sur billets garantis et débiteures                                                | 4,656,063   | 4,435,692   |
| Intérêt sur prêts à court terme                                                           | 423,451     | 106,178     |
| Amortissement de l'escompte et frais d'émission de billets garantis et débiteures         | 187,055     | 194,824     |
| Amortissement                                                                             | 35,625      | 40,893      |
| Rémunération des administrateurs, y compris les salaires de ceux qui sont aussi officiers | 64,625      | 59,180      |
| Profit net avant impôts sur le revenu                                                     | \$5,366,819 | \$4,836,767 |
| Impôts sur le revenu                                                                      | 1,166,645   | 852,008     |
| Profit net de l'année                                                                     | \$ 680,645  | \$ 512,008  |

Rapport des Vérificateurs aux Actionnaires

Nous avons examiné le bilan de RoyNat Ltée au 30 avril 1968 ainsi que les états de profits et pertes et du surplus d'exploitation pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

Montréal, Québec, le 14 mai 1968

Peat, Marwick, Mitchell & Co.  
Comptables agréés

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 30 avril 1968 et les résultats de ses opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

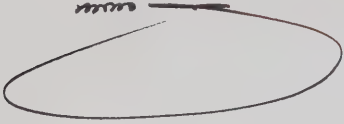
taux d'intérêts ont atteint ou sont sur le point d'atteindre leur point culminant.

Même s'il devait s'écouler encore quelque temps avant que les taux ne commencent à baisser, il est à souhaiter que la montée en flèche de ces derniers mois ne se répètera plus. Comme les facteurs économiques et politiques, nationaux et internationaux, exercent une influence importante sur nos cycles monétaires, je suis d'avis que nous devons de maintenir une attitude optimiste mais prudente d'ici la fin de l'année à tout le moins. Cependant, je suis confiant que nous connaîtrons une autre année profitable, et que le volume de nos affaires et de nos profits continuera d'accuser une amélioration constante et intéressante.

#### *Actionnaires*

En terminant, j'aimerais rendre un hommage tout particulier à nos actionnaires qui, au cours des six dernières années ont encouragé la compagnie à établir une base solide pour l'avenir en retenant ses surplus jusqu'à ce qu'elle soit solidement affermie. Cette politique s'est avérée d'une aide considérable pour nous amener où nous en sommes, et je suis sûr que la pondération dont ils ont fait montre a contribué largement à susciter la confiance que les investisseurs témoignent à l'endroit des émissions de nos valeurs mobilières.

Compte tenu des résultats de l'année écoulée, de la situation actuelle et de notre surplus d'exploitation, je suis d'avis qu'il nous incombe maintenant d'envisager le paiement d'un premier dividende sur nos actions ordinaires. Ce sujet sera un des premiers items à l'ordre du jour de l'assemblée des administrateurs qui sera tenue immédiatement après la présente assemblée des actionnaires.



pagnie jusqu'ici. Son absence sera regrettée par ses co-administrateurs, et je sais que je me dois de lui exprimer, en votre nom, nos vœux les plus sincères de prompt rétablissement.

Plus tard, au cours de la présente assemblée, on proposera Monsieur C. A. Holding pour succéder à Monsieur Treleven. Monsieur Holding est Gérant général adjoind de The Canada Trust Company à Montréal, et occupe cette fonction depuis que Monsieur Treleven s'en est fait relever pour les mêmes raisons qui motivent son départ de chez nous.

#### *Nouveaux bureaux régionaux*

Je désire vous faire part que nous projetons l'ouverture, le 2 juillet prochain de deux nouveaux bureaux régionaux, l'un dans la ville de Québec et l'autre à London. Le premier desservira les régions de l'est du Québec et le second, les régions du sud-ouest de l'Ontario. Nous comptons déjà un bon nombre de clients dans ces deux régions, et nous espérons y accroître le volume de nos affaires en donnant un meilleur service à nos clients qui s'y trouvent déjà et en nous rendant plus accessibles aux autres entreprises qui pourraient éventuellement avoir recours à nos services dans les régions concernées.

#### *Nouvelle filiale*

TanYor Ltée, notre filiale en propriété exclusive, a été constituée aux fins de rendre accessibles aux propriétaires de résidences privées au Canada, de concert avec les prêteurs attirés, des hypothèques conjoints. Je suis persuadé qu'elle s'avèrera pour la compagnie dans la conduite de ses opérations principales, une auxiliaire profitable. TanYor Ltée se propose de commencer ses opérations le mois prochain.

#### *Perspectives pour RoyNat*

En préparant nos prévisions pour l'année à venir, nous devons tenir compte de plusieurs facteurs, dont les plus importants sont sans aucun doute, le coût élevé de l'argent et sa disponibilité. Il est impossible de prédire la tendance qui prévaudra mais il est à espérer que les

boursements réguliers au cours de l'année de \$15,542,523.

Depuis l'autome dernier, nous avons négocié deux emprunts publics au moyen d'émissions de billets garantis. Bien que ces deux émissions nous furent coûteuses d'après les barèmes passés, elles furent néanmoins écoulées à des frais avantageux, compte tenu des conditions du marché à l'époque. Nos billets garantis Série "F" d'une valeur nominale globale de \$8,000,000 furent vendus en octobre, et notre série plus récente, la Série "F" au montant de \$8,000,000 fut vendue la semaine dernière.

Je suis heureux que nos valeurs ont toujours obtenu une grande distribution, et maintenant que nous avons versé des dividendes sur nos actions privilégiées durant cinq années consécutives, nos valeurs sont devenues éligibles pour les portefeuilles des investisseurs institutionnels.

*Personnel*

À tout prendre et malgré les incertitudes de la conjoncture économique, je suis d'avis que nous avons eu une année encourageante, et nous ne saurions trop féliciter notre personnel pour les résultats excellents qu'ils ont contribué à obtenir. Nous nous devons de les remercier chaleureusement pour leur travail soutenu et pour l'intérêt qu'ils ont manifesté en donnant un service prompt et éclairé à nos clients dont un nombre imposant leur ont montré leur appréciation pour leur attention et leurs conseils au cours de l'année.

Le personnel des bureaux de nos actionnaires à travers le pays joint leurs efforts à ceux de notre personnel. J'aimerais aussi les remercier pour leur appui continu et leur collaboration constante.

*Nouvel administrateur*

Je suis peiné d'avoir à vous annoncer que Monsieur R. A. Treleaven, l'un des membres du Conseil d'Administration et du Comité exécutif de notre compagnie depuis 1963, a exprimé le désir de se voir libérer de ses responsabilités pour raisons de santé. Monsieur Treleaven a contribué grandement au succès qu'a connu la com-

J'ai le privilège de vous présenter ce sixième rapport annuel de votre compagnie, et de pouvoir encore une fois vous dire que l'année en cause a été profitable.

Malgré la hausse constante des taux d'intérêts, il y a eu amélioration dans tous les secteurs de nos opérations même si le rythme de notre croissance exprimé en financement effectué a diminué quelque peu par rapport à l'exercice précédent. Nos prédictions, à ce temps-ci l'an dernier, à l'effet que la situation économique était sur le point de se stabiliser, ne se sont pas réalisées, et, en conséquence, la période d'intérêts élevés que nous venons de traverser a incité plusieurs industries à différer leurs dépenses de nature capitale le plus longtemps possible dans l'espoir de provoquer à la longue une baisse des taux d'intérêts. Cette tendance a paru plus marquée au cours des mois d'été et d'automne, mais depuis, un plus grand nombre d'hommes d'affaires semblent accepter la possibilité d'une extension pendant encore quelques mois des taux élevés d'intérêts et font maintenant appel au marché.

*Points saillants*

Le profit net de l'année s'élève à \$680,645, accusant une augmentation de 32% par rapport à 1967. Ce résultat a été arrêté après l'addition de \$500,000 au poste des provisions, lesquelles totalisent \$1,550,000 à la fin de l'exercice et représentent 1.56% de tout le financement en cours. Toutes les pertes ont été radiées au fur et à mesure.

Une étape importante vient d'être franchie du fait que le total de notre actif dépasse maintenant \$100,000,000. Le revenu brut d'exploitation a atteint \$8,496,527, en hausse de 15.5%. Comme il était à prévoir, le coût total que le rapport des dépenses d'intérêts par rapport au revenu brut s'est amélioré de façon satisfaisante et qu'il en a été de même du rapport du coût d'exploitation. Au cours de l'année, nous avons déboursé \$24,004,724 et au 30 avril, nous avions dans nos livres des engagements pour \$12,424,000. Le financement en cours à la fin de l'exercice se chiffrait à \$99,451,158 après les rem-



## Siège social

620 ouest, boulevard Dorchester, Montréal 2, Qué.  
R. J. Durlley, *Surintendant adjoint*

*Conseillers juridiques:*

A. R. Garneau, C.R.

G. Gouin

P. H. MacEwen

Mlle E. C. Robichaud

## Bureaux régionaux

Halifax  
5675 Spring Garden Rd.

J. R. Dick

*Directeur*

\*Québec

1091, chemin St-Louis

E. Sauvé

*Directeur*

Montréal

620 O., boul. Dorchester

B. J. V. Mailloux

*Directeur*

R. H. Brackstone

*Directeur adjoint*

L. G. Legrove

*Surintendant (Toronto & London)*

H. A. Rorison

*Directeur*

P. G. Saunderson

*Directeur adjoint*

\*London

200 Queens Avenue

R. G. Dinning

*Directeur*

Winnipeg

211 Portage Avenue

V. Kerr

*Directeur*

Regina

1874 Scarth Street

N. L. Henri

*Directeur*

Calgary

444-7th Avenue, S.W.

R. R. Bell

*Directeur*

Vancouver

409 Granville Street

W. F. Grant

*Directeur*

*Directeur adjoint*

\*Ouverture prévue pour juillet 1968

Conseil d'Administration

- \*J. L. Davignon, *Président du Conseil*
- \*J. W. Powell, *Président et Chef de l'exécutif*
- \*H. A. Channell
- J. H. Coleman
- Marcel Faribault, LL.D
- Louis Hébert
- \*G. W. Hodgson
- \*C. A. Holding
- \*Membre du Comité exécutif

Officiers exécutifs

- J. W. Powell, *Président et Chef de l'exécutif*
- J. D. Thompson, *Surintendant général*
- N. J. M. McLeod, *Secrétaire*
- E. W. H. Tremain, *Trésorier et Surintendant*
- M. Boudreau, *Surintendant*
- Jacques Roy, *Trésorier adjoint*

# ROYNAT LTÉE RAPPORT ANNUEL 1968

## TABLE DES MATIÈRES

|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| Administrateurs & officiers            | 2  |
| Bureaux régionaux                      | 3  |
| Rapport du président                   | 4  |
| Etats financiers                       | 6  |
| Points saillants des derniers cinq ans | 10 |
| Répartition des investissements        | 12 |
| Les services de RoyNat                 | 13 |







ROYNAT LTÉE RAPPORT ANNUEL 1968

ROYNAT